

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 17520061151183

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国工商银行：透过财务报表的
分析与评价

ICBC: The Analysis and Evaluation through Financial
Reports

鲍 似 晖

指导教师姓名: 陈 汉 文 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2 0 0 8 年 4 月

论文答辩日期: 2 0 0 8 年 6 月

学位授予日期: 2 0 0 8 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 4 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘 要

商业银行是与国家和社会的经济以及人们的生活息息相关的行业。作为四大国有商业银行之一的工商银行，是我国规模最大的商业银行，在我国银行业中处于领先地位。自建行以来，工商银行对我国国民经济的发展做出了突出贡献，发挥着重要的作用。但是，由于体制的落后和经营管理方面的诸多不善，工商银行存在着很多问题。我国加入 WTO 后，银行业全面开放，外资银行在国内享有同等待遇，工商银行将面临前所未有的来自于国内外的机遇与挑战。为了应对这些机遇与挑战，工商银行亟需进行改革。

在第一章中，本文从我国银行业的行业分析出发，初步了解了银行业的基本状况和面临的危机与挑战，并分析了国有商业银行的竞争战略，介绍了工商银行的经营状况。在第二章中，本文运用 CAMEL 框架，分别从资本充足性、资产质量、收益状况、流动性以及现金流量五个方面对工商银行的财务指标进行横向和纵向的分析。通过财务分析，得出工商银行目前存在的主要问题。在第三章中，本文利用财务分析的结果，运用价值评估的方法，评价了工商银行的价值，并与渣打银行的价值进行比较，得出工商银行单位净资产价值低于渣打银行单位净资产价值的结论，印证了财务分析的结论。最后，在第四章中，本文针对工商银行目前存在的主要问题，提出了对工商银行战略调整的建议，包括：调整收入结构，大力发展中间业务；调整业务结构，大力发展零售业务；调整客户结构，大力拓展中小企业市场；调整负债结构，大力发展主动型负债；提高风险管理水平；进行人力资源改革；提高服务质量；提高金融创新能力。

关键词：工商银行；财务分析；价值评估

Abstract

Commercial bank is an industry which has a very close relationship with people's life and the economy of the country and society. As one of the state-owned commercial banks in China, ICBC is the bank which owns the biggest scale, and is at the leader role in the industry. Since the foundation of ICBC, ICBC has made an outstanding contribution to the country's economy development, and taken a very important role. However, since the mechanism fell behind and the operation is inefficient, there are many problems existing in ICBC. Accompanying with the growth and development of the joint-stock commercial banks and the opening up of China's financial market after joining the WTO, ICBC is now facing very rigorous risks and challenges. In order to deal with these challenges, a reform is needed seriously.

In Chapter one, on the base of analysis of the commercial bank industry, this thesis introduces the basic situation of the industry and the risks and challenges faced by the industry. In this chapter, this thesis also analyses the strategy of the state-owned commercial banks, and introduces the operation situation of ICBC. And then, in Chapter two, this thesis analyses the financial ratios of ICBC from horizontal and vertical trend using CAMEL model, in terms of capital adequacy, asset quality, earnings, liquidity and cash flow respectively. From the financial analysis, the main problems of ICBC are concluded. After that, in Chapter three, this thesis evaluates the value of ICBC using the results of the financial analysis, and compares the value of ICBC with that of Standard Chartered Bank. From the comparison, this thesis gets the conclusion that the value per net asset of ICBC is lower than that of Standard Chartered Bank, which also proves the result of Chapter two. Finally, according to the current problems of ICBC, this thesis brings forward advices of reform to ICBC: 1) adjust structure of income and develop intermediary business; 2) adjust structure of business and develop retail business; 3) adjust structure of consumers and develop the market of small and medium enterprises; 4) adjust structure of liability and develop initiative liabilities; 5) improve risk management; 6) reform human resource system; 7) enhance quality of service; 8) boost creativity.

Keywords: ICBC; Financial Analysis; Evaluation of Value

目 录

前言	1
一、本文的研究背景	1
二、本文的研究思路	1
三、本文的意义和局限性	2
第一章 工商银行的经营状况分析	4
第一节 我国银行业的背景状况分析	4
一、我国银行业的总体经营状况	4
二、我国银行业面临的危机与挑战	5
第二节 国有商业银行的竞争战略	7
第三节 工商银行的经营现状	10
第二章 工商银行的财务分析	13
第一节 商业银行财务分析方法	13
第二节 工商银行财务分析	16
一、资本充足性	16
（一）资本充足率	17
（二）核心资本充足率	18
二、资产质量	19
（一）不良贷款率	19
（二）拨备覆盖率	20
（三）贷款总额准备金率	22
（四）贷款结构分析	23
三、收益状况	27
（一）资产回报率	27
（二）资产成本率	30
四、流动性	33
（一）存款结构分析	33
（二）流动资产比率	35
（三）流动性比率	36

(四) 存贷比	38
五、现金流量分析	40
六、财务分析总结	46
第三章 工商银行的价值评估	48
第一节 价值评估的理论	48
一、企业价值评估理论综述	48
二、企业价值评估方法	50
(一) 成本法	50
(二) 市场法/相对价值法	51
(三) 收益法	52
三、工商银行价值评估方法的选择	53
(一) 收益法的选择	53
(二) 市场法的选择	54
第二节 工商银行的价值评估	55
一、收益法	55
(一) 未来净利润的估计	55
(二) 股权资本成本的计算	59
(三) 每股价值的计算	62
二、市场法	64
第四章 对工商银行战略调整的建议	66
一、调整收入结构, 大力发展中间业务	66
二、调整业务结构, 大力发展零售业务	67
三、调整客户结构, 大力拓展中小企业市场	68
四、调整负债结构, 大力发展主动型负债	68
五、提高风险管理水平	69
六、进行人力资源改革	70
七、提高服务质量	70
八、提高金融创新能力	71
参考文献	73
后记	76

Contents

Foreword.....	1
Research Backward of this Thesis.....	1
Research Train of Thoughts of this Thesis.....	1
Research Significance and Limitation of this Thesis	2
Chapter 1 The Analysis of Operation Condition of ICBC.....	4
Section 1 The Analysis of the Background of the Commercial Bank Industry in China.....	4
1. The Operation Condition of the Commercial Bank Industry in China..	4
2. The Risks and Challenges of the Commercial Bank Industry in China .	5
Section 2 The Strategy of State-owned Commercial Banks	7
Section 3 The Operation Condition of ICBC	9
Chapter 2 The Financial Analysis of ICBC.....	13
Section 1 The Financial Analysis Methods of Commercial Banks	13
Section 2 The Financial Analysis of ICBC.....	16
1. Capital Adequacy	16
1) Capital Adequacy Ratio	17
2) Core Capital Adequacy Ratio	18
2. Asset Quality.....	19
1) Non Payable Loans Ratio	19
2) Non Payable Loans Coverage.....	20
3) Loans Provisioning Ratio	22
4) Loans Structure	23
3.Earnings	27
1) Return on Assets (ROA)	27
2) Cost to Asset Ratio.....	30
4. Liquidity.....	33
1) Deposit Structure	33
2) Current Asset Raito.....	35

3) Current Ratio	36
4) Loans to Deposit	38
5. The Analysis of Cash Fow	40
6. Conclusion on Financial Analysis	46
Chapter 3 Valuation of ICBC	48
Section 1 The Theory of Valuation	48
1. Review of Reference of Theory of Valuation	48
2. Methods of Valuation	50
1) Cost Method.....	50
2) Market Method/Relative Value Method	51
3) Income Method.....	52
3. The Choice of Valuation Method of ICBC	53
1) Choice of Income Method	53
2) Choice of Market Method.....	54
Section 2 Valuation of ICBC	55
1. Income Method.....	55
1) Estimate of Future Net Income.....	55
2) Calculation of Capital Cost.....	59
3) Calculation of Value per Share	62
2. Market Method	64
Chapter 4 Recommendations to ICBC	66
Adjust Structure of Income and Develop Intermediary Business	66
Adjust Structure of Business and Develop Retail Business.....	67
Adjust Structure of Consumers and Develop the Market of Small and Medium Enterprises	68
Adjust Structure of Liability and Develop Initiative Liabilities.....	68
Improve Risk Management.....	69
Reform of Human Resource System	70
Enhance Quality of Service	70
Boost Creativity	71
Reference	73
Postscript	76

前 言

一、本文的研究背景

商业银行是与国家和社会的经济以及人们的生活息息相关的行业。作为四大国有商业银行之一的工商银行，是我国规模最大的商业银行，在我国银行业中处于领先地位。在资金实力、网点范围、业务品种、客户资源等方面，相对国内银行拥有明显优势。自建行以来，工商银行对我国国民经济的发展做出了突出贡献，发挥着重要的作用。但是，由于体制的落后和经营管理方面的诸多不善，工商银行已经存在着很多问题了，例如资本金不足、资产质量低、盈利能力低、人员素质低、风险管理不足等等。我国加入 WTO 后，银行业全面开放，外资银行在国内享有同等待遇，工商银行将面临前所未有的来自于国内外的机遇与挑战。2005 年和 2006 年，工商银行分别完成了股份制改造和实现了 A+H 股同步上市。随着改革的逐步深入，工商银行的经营状况有了很大的改善，特别是在资本充足性和资产质量方面有了很大的提高。但是，工商银行和国内外优秀的商业银行相比还有一定的差距。要想进一步提高竞争力，在国内外市场上获得竞争优势，工商银行还需要在很多方面加强改革，调整战略。

本文试图从财务报表入手，通过对工商银行各项财务指标的对比分析，了解工商银行具体存在哪些方面的问题，以及这些问题产生的原因。并通过股票价值的评估，了解工商银行的价值所在。最后，针对工商银行存在的问题，提出战略调整的建议。

二、本文的研究思路

在第一章中，本文首先介绍了我国银行业的经营状况和面临的机遇与挑战，并分析了国有银行的竞争战略，然后介绍工商银行的经营状况。通过第一章的描述，初步了解了银行业和工商银行的基本状况。紧接着，在第二章中，本文运用 CAMEL 模型对工商银行各财务指标做了横向和纵向的对比分析，力求挖掘财务指标内涵的意义。通过第二章的分析，本文总结出了工商银行目前存在的主要问题。

在第三章中，本文利用第二章中财务分析的结果，运用价值评估的方法，评价了工商银行的价值。本文首先运用收益法评估出工商银行的股权价值，然后运用市场法对收益法的结果做出验证。通过第三章的分析，本文得出结论：工商银行股权价值并没有市场投资者预期那么高，而且工商银行单位净资产的价值比渣打银行低。这也说明投资者对工商银行抱有较高的期望，工商银行需要进行多方面的改革，提高国际竞争力。最后，在第四章中，本文总结了前文分析的工商银行目前存在的主要问题，提出了战略调整的八项建议。并希望将这八项建议推广至其他国有商业银行，以及股份制商业银行。

三、本文的意义和局限性

国有商业银行的改革已经开展了很长时间，从股份制改造到上市，国有商业银行一直是学术界和实务界讨论的焦点。我们都知道国有商业银行存在多方面的问题，但是问题究竟出在哪里？产生这些问题的原因是什么呢？工商银行作为国内规模最大的商业银行，非常具有代表性，因此，本文选用工商银行作为实例，进行深入分析。通过对财务数据的分析，了解了工商银行存在的具体问题以及这些问题的原因，并针对这些问题提出了八项改革建议，从业务组成，到资产负债结构，再到人力资源、风险管理、服务质量和业务创新。希望这些建议能够对工商银行的改革起到一定的作用，也希望能够推广至国内其他银行。当然，本文也存在很多的不足和局限性。

第一，本文在进行财务数据的横向对比时，采用了渣打银行和浦发银行作为参照物。由于规模的差距，渣打银行和浦发银行在很多方面可能并不是最合适的比较对象，而且渣打银行和浦发银行也并不能完全代表外资银行和股份制银行的综合水平。如果能够采用外资银行和股份制银行的行业平均数作比较，相信会有更好的说服力。但是，限于数据获取的难度和时间的限度，本文仅采用渣打银行和浦发银行作对比。由于比率分析剔除了规模的影响，而且渣打银行和浦发银行也在各自领域处于相对较高的水平，相信这两家银行对于工商银行是具有一定的可比性的，而且在各自领域也具有一定的代表性。

第二，在价值评估的方法运用上，本文限于工商银行的特殊性质，未能采用一般的现金流量折现法，而是采用净利润折现的方法。虽然用净利润代替现金流

量有一定的道理，但是毕竟现金流量折现还是比较普遍而且公认的方法。当然，本文还采用了市场法，综合这两种方法，得出价值评估的结果。相信，本文的价值评估结果是具有一定的说服力的。

第三，本文在分析过程中，尤其是在价值评估一章中，有一些主观判断的内容，可能会影响总体分析的客观性。

第四，由于最新统计数据还未公布，本文采用的某些数据可能有些滞后。

第一章 工商银行的经营状况分析

第一节 我国银行业的背景状况分析

中国现代商业银行业的历史并不长，业界认为，1987 年以前的国有银行基本不具备商业银行的特征，而从 1987 年第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行——招商银行成立算起也仅有 17 年的历史。应该来说，这些年来，我国银行业已发生了惊人的变化，但同时沉积的问题也非常多。同国际标准和国外成功的商业银行相比，国内的商业银行仍然是幼稚的，低效的，并非真正意义上的现代化商业银行，银行间的竞争也始终未走出各自为战的低层次竞争格局。我国加入 WTO 后，伴随着金融市场的逐步开放，国内商业银行面临着严峻的竞争与挑战，并承受着开放市场带来的风险和压力。随着我国金融体制改革的不断深入，商业银行的经营理念 and 运作模式将发生根本性的变化，这也为商业银行的发展带来了难得的机遇。

一、我国银行业的总体经营状况

我国银行业金融机构的类型包括国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行、城市信用社、农村合作金融机构、外资银行、非银行金融机构和邮政储蓄银行。其中，截止到 2007 年 9 月，国有商业银行的资产总额最高，占有银行业金融机构资产总额的 54%；股份制商业银行排名第二，占 14%；农村合作金融机构名列第三，占 11%；而外资银行的资产总额所占比率最少，只有 2%。¹ 截至 2006 年底，全国商业银行的资本充足率和核心资本充足率总体达标。除农业银行、光大银行、广东发展银行、深圳发展银行外，其余 13 家全国性银行均超过 8% 的资本充足率及格线，而核心资本充足率达标的全国性银行则达到 14 家，农业银行、光大银行和深圳发展银行未能达标。上市银行在补充资本方面渠道较多，整体表现较好。11 家上市银行的整体资本充足率与整体核心资本充足率分别从 2004 年的 10.00% 和 7.58% 上升至 2006 年的 12.34% 和 10.11%。近几年，中国商业银行的资产质量总体而言也有了很大的改善，上市银行资产质

¹数据来源：中国银监会网站 <http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/jsp/index.jsp>

量的提升水平远高于全国性商业银行的平均水平。2006 年全国性商业银行不良贷款的结构表现为, 正常和关注类 92.9%, 次级类 1.51%, 可疑类 2.93%, 损失类 2.65%。2006 年, 全国性商业银行不良贷款率均较前一年度有所下降。股改上市后的工行、中行、建行和交行的不良贷款率稳中有降。招商、浦发、兴业、民生、恒丰和浙江商业银行依然保持较低的水平。截至 2006 年, 大多数商业银行的贷款减值准备覆盖率达到或超过了 70%, 交行、招商、浦发、兴业和民生则超过 100%。同时, 全国性商业银行的盈利能力也持续增强。上市银行的资产收益率整体高于非上市银行, 国有性商业银行的资产收益率水平整体高于其他全国性商业银行。近年来, 中国社会经济的整体流动性较强, 从流动性比率来看, 2004-2006 年各家银行人民币的流动比率都大于 25%的监管要求, 外币的流动性比率都大于 60%的监管要求。¹

二、我国银行业面临的危机与挑战

2007年, 在我国经济持续平稳的增长的同时, 银行业也面临了很多的危机。流动性过剩一方面促进了石油、黄金等大宗商品大幅上涨和波动以及资本市场繁荣, 另一方面也意味着宏观调控的压力在加大。变化中的宏观经济形势不仅意味着银行将不得不适应更加市场化的利率与汇率等金融价格。这一方面正考验中国银行业适应变化的能力, 另一方面也是中国银行业加强风险管理等基础性工作的最佳时机。

自从2006年起, 我国银行业的竞争格局有了很大的变化。2006年12月11日中国按照加入WTO承诺向外资银行全面开放, 取消对外资银行经营人民币业务的地域和客户限制, 取消外资银行在华经营的所有非审慎性限制。截止到2007年12月1日, 已经有20家外资银行将其境内分行改制为外资法人银行, 其中13家外资法人银行已完成改制并开业, 还有多家正在筹建中。²而转制为具有独立法人资格的外资银行, 一方面努力进行网点扩张; 另一方面也利用其先进的技术优势和高水准服务水平与中资银行争夺100万元以上的高端客户, 使得中资银行面临不小的压力。除了直接“入侵”本土市场, 还有多家外资机构通过战略投资者的引入分享内地金融发展成果, 截至到2007年年底, 已有33家外资机构通过参股进入

¹数据来源:《2007 年中国商业银行竞争力报告》

²数据来源于《2007 年中国银行业呈现三大看点两大趋势》:
<http://finance.china.com/1410/071226/3646368,01.php>

25家中资银行。不但四大国有商业银行中的中国银行、中国建设银行和中国工商银行引进了海外投资者，其他股份制商业银行和城市商业银行也纷纷引进或正在与国外投资者谈判。¹与此同时，随着中行、工行先后实现A+H股成功上市，国内主要商业银行也陆续完成改制和转型，竞争能力显著增强，兴业、招商、中信、交行的A/H股也先后上市。随着城市商业银行注资、化解不良资产、改制上市和跨区经营的实现，城商行的竞争力正在提升。此外，随着农村金融机构改革的加快、政策性银行的进一步改革和中国邮储银行的成立，中国银行业格局将十分复杂，内外竞争态势严峻。

除此之外，我国的商业银行还存在着很多问题。首先，治理结构不完善。公司治理结构形似而神不似，是长期以来困扰我国商业银行的问题之一。对此，银监会副主席蒋定之指出，商业银行要有良好的公司治理机制，尤其是上市银行，要在现有框架下进一步实现责权明确、有效制衡，做到分工合理、制度健全、决策科学、运转高效。其次，产品创新能力不足。近年来，我国银行业虽注重拓展银行中间业务，如委托理财、基金托管、代收代付和客户理财等，加快发展电子银行和网上银行业务，但从总体上看，大部分商业银行的经营业务仍处于以国内业务为主的传统存、贷、汇范畴，金融创新的步伐远落后于西方银行业的发展进程。再次，风险管理能力欠缺。我国商业银行的内部控制制度还不能完全适应防范和化解金融风险的需要，不能适应银行审慎经营和银行业监管的需要。我国商业银行内控管理机制不完善，风险管理执行力度较弱。

由于受美国次级贷款危机的影响，外资银行如花旗银行 2007 年第四季度财报披露的资产损失约三成左右，但是，对国内的银行来说，所投资的次级债整体规模不大，影响还是相当有限。这或许会成为国内银行快速发展的好时机。但从目前来看，国内银行业正面临全球经济环境变化和“紧缩的国内货币政策”，2008 年的业绩会受到影响。在收入方面面临的压力包括贷款增长放慢、净利息差缩小、收费与投资收入增长放缓等。惠誉评级的王尧基认为，“当前宏观调控任务不轻松，后续还可能再上调存款准备金率，甚至加息，若银行过度依赖存贷利差收入，业绩有可能受到影响。而从去年银行业绩增长来看，贷款业务的贡献

¹数据来源于《2007 年中国银行业呈现三大看点两大趋势》：
<http://finance.china.com/1410/071226/3646368.01.php>

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库